

# 扩大内需是“国策” 消费行业可掘金

□本报记者 李良

7月27日,杭州暴雨如注,但西湖畔依旧游人如织——国人的旺盛消费力,由此可见一斑。在杭州凯悦酒店的大宴会厅,一场有关于经济趋势和A股投资的盛宴开启:由华宝兴业基金管理公司协办的“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(杭州站)”正在进行。

安信证券首席经济学家高善文表示,伴随着2013年以来,全球性金融危机的影响逐渐削弱,在经济内生力量的推动下,主要发达国家正出现明显的经济恢复,这将刺激中国的出口出现持续性改善。如果内需市场特别是房地产市场没有出现较大变化,中国经济很可能迎来拐点,A股市场也有可能因此出现转折。“因此,目前单边看空经济、看空A股的风险较大。”高善文说,“从现在起眺望未来一两年,市场最坏的时候可能正在过去。

去。或许我们在经济上正在跨过‘旧周期’,走向‘新周期’,而且是一个积极向上的‘新周期’。”

华宝兴业宝康消费品基金经理胡戈游指出,伴随着中国人口年龄结构的改变,中国消费行业的人口红利即将来临。中国总劳动人口预计在2015年见顶,劳动参与率降至68%,未来会向发达国家的60%靠拢。与此同时,中国正逐步进入老龄化社会:2000年中国65岁以上人口达到8811万,占总人口的比重超过7%,显示中国人口结构正由宝塔形向纺锤形转变。在此背景下,80后、90后将进入青壮年,成为社会主要的劳动者。这部分人群的购买能力增强,使得他们的消费诉求逐渐成为社会主流;此外,60后从壮年走向退休,较高的储蓄率使得他们有足够的消费能力。这两部分群体具有较强的消费能力,将使得中国消费行业迎来一次人口红利期。



## 高善文:楼市若稳住 经济迎“拐点”



□本报记者 李良

7月27日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(杭州站)”活动现场,安信证券首席经济学家高善文表示,伴随着2013年以来,全球性金融危机的影响逐渐削弱,在经济内生力量的推动下,主要发达国家正出现明显的经济恢复,这将会刺激中国的出口实现持续

性、较明显的恢复性增长。如果内需市场特别是房地产市场没有出现较大变化,中国经济很有可能迎来拐点,A股市场也有可能因此出现转折。

高善文表示,从2007年至今天的7年里,A股市场重心不断下移,最重要原因,在于全球性金融危机爆发,导致中国出口大幅下降,与出口相关的众多投资活动随之萎靡。在此背景

下,政府交错地采用刺激房地产和扩张基建的方式来刺激经济,不仅总体效果不尽如人意,而且由此积累的问题日渐突出。最关键的问题在于,在政府刺激经济过程中,经济内在增长的力量并未被激活,未能推动投资、消费的有效上升,而房地产泡沫带来的担忧与日俱增,市场信心严重不足。

然而情况正在发生改变。

高善文强调,种种迹象显示,与过去7年中国出口的数次反弹无功而返不同,这次中国出口的反弹虽然幅度有限,但坚实有力,所能持续的时间会更长,其所能带动的相关投资活动会更活跃,或显著改变目前中国经济增速不断下滑的状况。高善文指出,目前全球经济的增长格局与过去发生了明显改变,包括美国、日本等在内的发达国家,已经逐步摆脱了金融危机带来的负面影响,正处于由经济内在力量推动的缓步增长中,这种自我恢复的过程具有持续性,会导致中国出口实现持续性恢复。如果中国出口确实如预期那样,并且带动相关投资活动同步增长,那么中国经济的一个“引擎”将会重新点燃。

不过,虽然对出口的持续性恢复表示乐观,但高善文同时指出,中国经济能否因此出

现转折,取决于以房地产为代表的内需会否“塌方”。从上半年数据来看,房地产市场出现较大幅度下滑。在目前时点上看,是否会继续大幅下滑,存在很多争议。

高善文认为,就全国范围而言,房地产市场去泡沫、去库存的过程已经开始,并将在未来三五年内加快进行。在这种背景下,局部地区的市场崩塌和债务违约应该是难以避免的。这种变化将迫使房地产新开工和投资活动长期处于非常低的水平,其中新开工面积也许接近零增长,这将给地方财政收入、相关产业链条上企业的需求和投资活动带来严重影响。但考虑到收入增长和持续的城市化进程,以及中央政府强有力的能力,在出口和相关投资活动能够带动经济如期恢复的情况下,一场全局性的房地产泡沫破灭和债务危机

的风险应该是可以避免的。

高善文指出,尽管房地产市场前景欠佳,但从短期来看,房地产市场的销售和投资活动似乎受到了过度抑制,这也许与年初银行信贷条件的收紧有所关联。以历史模式为基础来判断,今年四季度房地产市场出现由均值恢复驱动的反弹和回升,这种可能性值得认真思考。而如果这个预测能够成立,那么在内需得到稳定的背景下,伴随着出口的持续性恢复,以及带动的相关投资活动持续性活跃,中国经济很有可能迎来转折点。

“因此,目前单边看空经济、看空A股的风险较大。”高善文说,“从现在起眺望未来一两年,市场最坏的时候可能正在过去。或许我们在经济上正在跨过‘旧周期’,走向‘新周期’,而且是一个积极向上的‘新周期’。”

## 胡戈游:消费行业人口红利即将来临



□本报记者 李良

7月27日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(杭州站)”活动现场,华宝兴业宝康消费品基金经理胡戈游表示,从目前情况来看,在稳增长和微刺激的政策下,市场对宏观经济低于预期的担忧已经基本消除,预计全年通胀低于预期,货币政策有较强的回旋余地。但制约中国经济发展的房地产泡沫、地方

债务风险等不利因素未能有效化解。长期来看,中国经济转型的方向不会改变,消费是核心,扩大内需是解决经济结构失衡的最好方法。

胡戈游表示,伴随着人口年龄结构的改变,中国消费行业的人口红利即将来临。中国总劳动人口预计将在2015年见顶,劳动参与率降至68%,未来会向发达国家的60%靠拢。同时,中国正逐步进入老龄社会:

2000年开始,中国65岁以上人口达到8811万,占总人口的比重超过7%。这显示,中国人口结构由宝塔形向纺锤形转变。

80后、90后将进入青壮年,成为社会主要劳动者。这部分人群的购买能力增强,使得他们的消费诉求逐渐成为社会的主流;此外,60后从壮年走向退休,较高的储蓄率使得他们有足够的消费能力。这两部分群体具有较强的消费能力,将使得消费行业

迎来一次人口红利期。

具体而言,80后、90后对消费行业的贡献,将主要体现在新兴消费领域。胡戈游指出,80后和90后人群普遍学历较高,伴随互联网长大,对新事物接受能力强,注重个性,同时有较高的品牌认知度。从消费偏好看,他们体现出如下特征:偏好互联网和高科技产品,注重个人享受和生活品质的改善,愿意为品牌、健康和安全支付溢价,注重消费体验,享受消费过程。消费的变化趋势是由年轻人决定,80后和90后人群将促使休闲娱乐、文化服务、消费电子等新兴消费市场迅速增长。此外,他们的消费习惯还会导致非必需消费品增速快于必需消费品,典型的例子包括外出餐饮的增速高于食品行业、传统消费品的产业升级带来的新增长。

而在胡戈游看来,60后未来推动的主要是老龄化相关消费。由于老龄人口是慢性非传染

性疾病的重灾人群,对医疗健康和养老服务有着巨大需求。从日本经验来看,步入老龄社会后,国民医疗费用占GDP比重持续提升;中国医疗保健产业将受益于老龄化进程。从美国经验看,中年人群对个人护理及服务、个人保险的需求上升,而老年人群对医疗保健、家政服务的消费支出明显增加,中国养老产业空间广阔。此外,移动互联网时代,通过可穿戴设备进行健康检测和在线医疗的新手段,其发展空间十分巨大。

“中国‘劳动力’的人口红利在过去,中国经济的‘旧常态’急需转型,下一轮人口红利将是‘消费力’的红利。”胡戈游说,“我们重点看好四大领域:第一、互联网相关的信息消费,包括网络游戏、网络视频、数字营销、在线教育、互联网金融、网络购物、消费电子;第二、传统

消费领域的用户体验升级,包括智能家居、文化演艺、新能源汽车;第三、向健康、安全升级的大众消费品,包括乳业、植物蛋白饮料、调味品;第四、与老龄化相关的消费,包括医疗保健和医疗服务、养老产业。”

胡戈游指出,到2014年,预计全球互联网用户普及率达到40%,用户接近30亿,其中,发达国家的普及率为78%,而发展中国家仅为32%,中国的互联网渗透率则为46%,发展空间较大。而在发展的方向中,移动互联网成为全球性的发展趋势,预计未来5年,全球移动互联网流量将增长10倍,流量超过笔记本、平板电脑的总和。而在我国,伴随着近年4G网络建设的高潮,产业链的完善将带来众多投资机遇,包括投资设备(通信设备)、终端更新换代(消费电子)以及信息消费等方面。